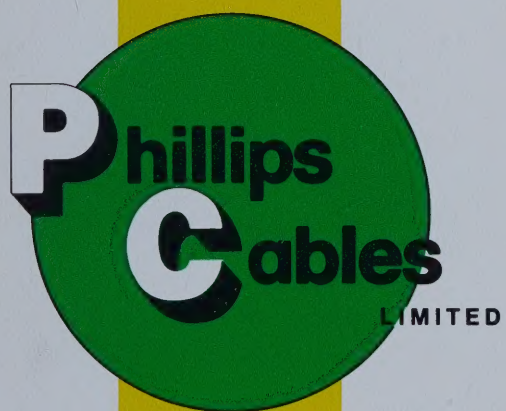


AR27



ANNUAL REPORT

1977

BOARD OF DIRECTORS

H. Campbell	Ottawa, Ont.	T. A. Lindsay	Brockville, Ont.
G. Gingras	Montreal, Que.	J. A. McCleery	London, England
C. F. Jardim	Toronto, Ont.	J. L. Olsen	Brockville, Ont.
H. L. Jefferies	London, England	D. L. Torrey	Montreal, Que.
R. P. Jensen	Greenwich, Conn.	J. S. Waddington	Brockville, Ont.
J. C. Walker	Bridgeport, Conn.		

OFFICERS

Chairman	T. A. Lindsay
Vice-Chairman	J. A. McCleery
Vice-Chairman	H. Campbell
President and Chief Executive Officer	J. L. Olsen
Vice-President — Sales	C. F. Jardim
Vice-President — Finance and Administration	A. T. Poole
Vice-President — Construction Products	C. Prescott
Vice-President — Power Products	R. C. Salkeld
Vice-President — Communication Products	P. H. Wylie
Secretary	E. W. Reynolds
Treasurer	R. B. Wolton

BANKERS

Canadian Imperial Bank of Commerce
The Toronto-Dominion Bank

TRANSFER AGENT AND REGISTRAR

National Trust Company Ltd.
Toronto and Montreal

TRUSTEE FOR FIRST MORTGAGE SINKING FUND BONDS

Montreal Trust Company
Toronto, Ont.

AUDITORS

Thorne Riddell & Co.
Montreal

SOLICITORS

Borden & Elliot
Toronto

PHILLIPS CABLES LIMITED

HEAD OFFICE
BROCKVILLE, ONTARIO
CANADA

ANNUAL REPORT

Year Ended December 31, 1977

FINANCIAL HIGHLIGHTS

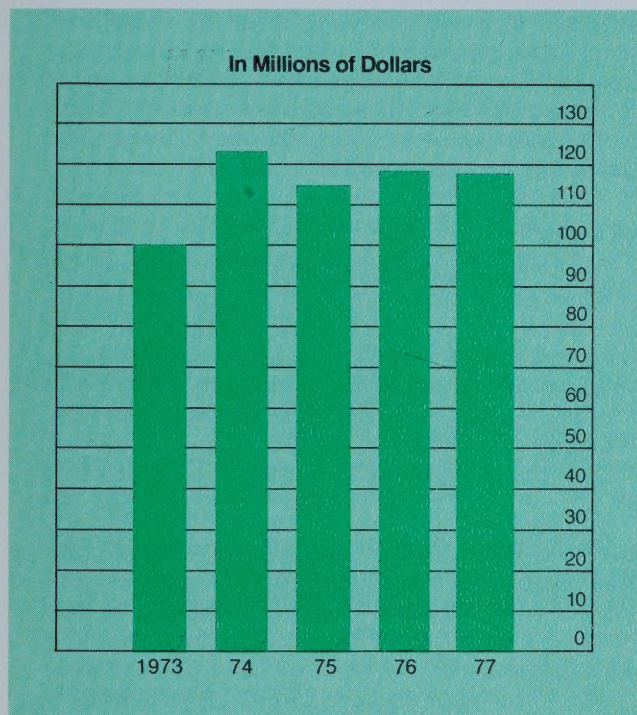
	1977	1976	1975	1974	1973
SALES	\$118,381,000	\$119,020,000	\$114,851,000	\$123,758,000	\$100,052,000
INCOME					
Operating: Before Income Taxes	\$ 5,767,000	\$ 7,299,000	\$ 10,629,000	\$ 14,413,000	\$ 12,847,000
Income Taxes	1,990,000	3,021,000	4,464,000	6,053,000	5,396,000
Operating Income for the Year	3,777,000	4,278,000	6,165,000	8,360,000	7,451,000
Inventory Gains and Losses	(474,000)	226,000	—	(1,370,000)	1,604,000
Income for the Year	\$ 3,303,000	\$ 4,504,000	\$ 6,165,000	\$ 6,990,000	\$ 9,055,000
Depreciation Charged	\$ 3,359,000	\$ 3,207,000	\$ 2,821,000	\$ 2,195,000	\$ 2,080,000
Investment in Fixed Assets	1,483,000	2,090,000	5,758,000	8,867,000	4,839,000
Working Capital	\$ 32,886,000	\$ 31,743,000	\$ 29,022,000	\$ 26,552,000	\$ 28,424,000
Shareholders' Equity	48,413,000	48,185,000	46,756,000	43,467,000	39,572,000
Dividends Declared	3,075,000	3,075,000	2,876,000	3,095,000	2,496,000
Shares Outstanding	3,994,185	3,994,185	3,994,185	3,994,175	3,994,175
EARNINGS PER SHARE:					
Operating	\$.95	\$1.07	\$1.54	\$2.09	\$1.87
Inventory Gains and Losses	(.12)	.06	—	(.34)	.40
Total	.83	1.13	1.54	1.75	2.27
DIVIDENDS PAID PER SHARE	.77	.77	.72	.72	.60
EQUITY PER SHARE	12.12	12.06	11.71	10.88	9.91

* Gains and Losses after income taxes realized on inventory due to fluctuations in the price of copper.

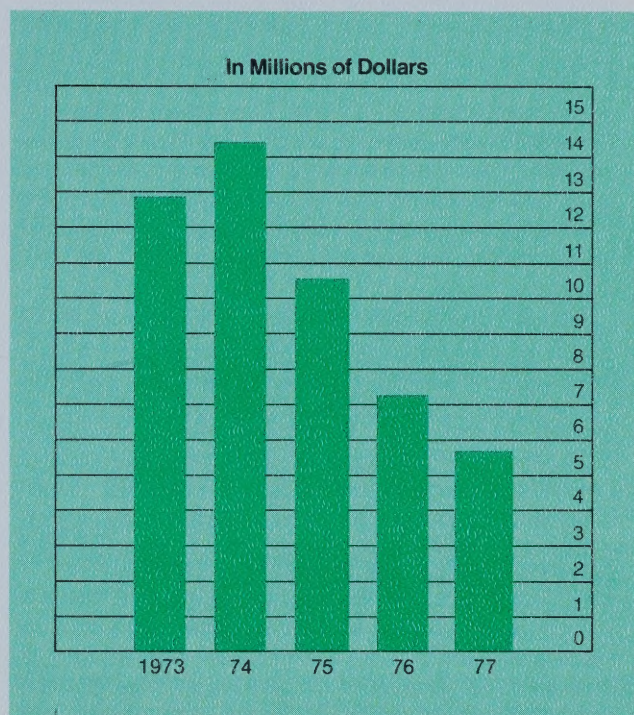
ANNUAL MEETING

The Annual Meeting of the Shareholders will be held at the Sky-line Hotel, Stewart Boulevard, Brockville, Ontario, on May 4, 1978 at two-thirty o'clock in the afternoon.

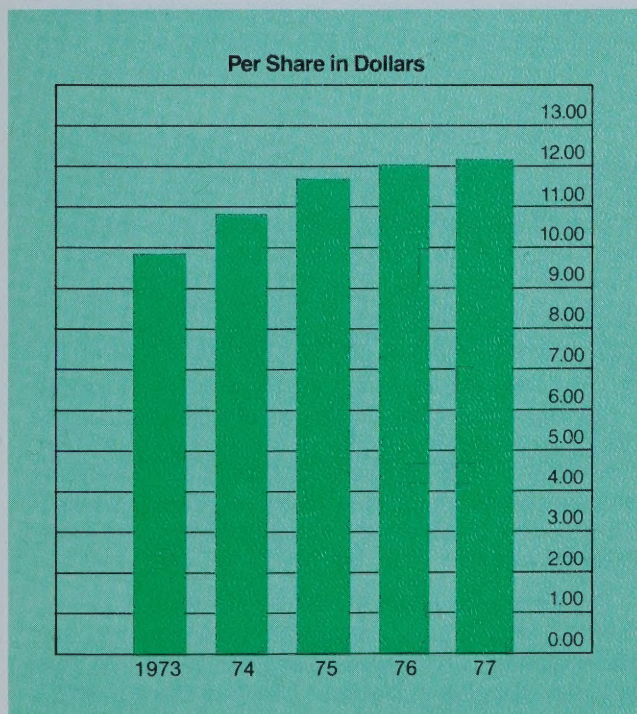
SALES



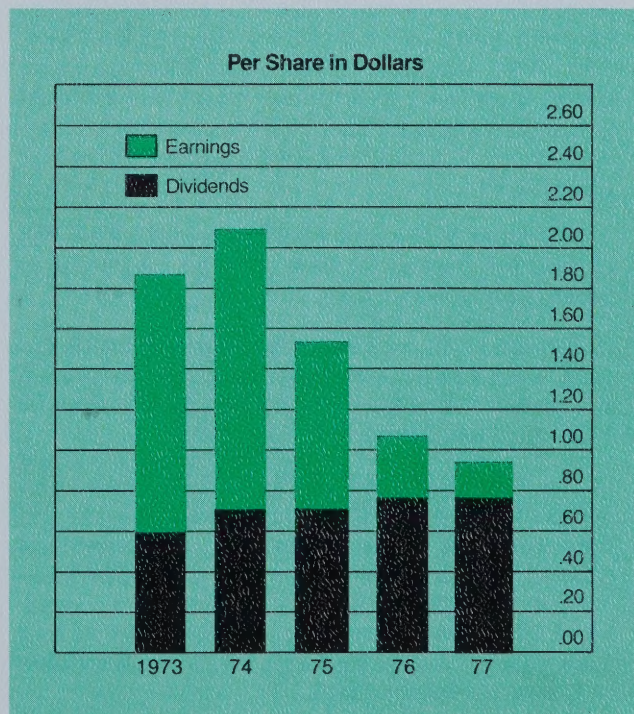
OPERATING INCOME BEFORE INVENTORY GAINS & LOSSES AND INCOME TAXES



SHAREHOLDERS' EQUITY



OPERATING EARNINGS & DIVIDENDS PAID



REPORT TO THE SHAREHOLDERS

Operations

The 1977 fiscal year was a very disappointing period. Operating profit before income tax and copper inventory adjustments declined from \$7,299,000 earned in 1976 to \$5,767,000. The poor performance of the Canadian economy, combined with over-capacity in the wire and cable industry, has created an environment of severe price competition and prevented the Company from fully reflecting in its selling prices the continued inflationary cost increases.

The Company entered 1977 with excess plant capacity and overhead structure, both of which had been developed during the early 1970s when the economy in general, and the wire and cable market in particular, was growing at a relatively high rate. It had been anticipated that this rate of growth would continue through the 1970s. When it became apparent that the recessionary period would be prolonged, management decided that corrective action should be taken.

The operation of the Edmonton plant, which started production in 1974, was terminated at the end of 1977. The cost of closing this facility did not have a significant effect on the Company's financial results in 1977, but the rationalization of production facilities should benefit future years.

The Edmonton plant was chosen for closing, after considerable study. The fact that the Company had two plants in Alberta, both producing essentially the same products, was a consideration. Also, closing of the other Alberta plant, which is located at Sentinel, would have meant greater difficulty with regard to worker re-employment, since this plant is in an area of limited industrial activity.

A number of the employees displaced from the Edmonton operation were offered positions in other Company facilities.

Reduction in overhead throughout the Company had to be accomplished through the difficult process of selected redundancies, where specific jobs could be eliminated.

It is indeed unfortunate that the current business environment dictated staff redundancies and the closing of a plant. However, the combined actions that have been taken will place the Company in a better position from which it can react more effectively to severe price competition, and from which it can regain a position of reasonable return on invested capital.

Sales

The weak demand for wire and cable was reflected in a slight decline from the sales level recorded in the previous year. The demand for the Company's products has been affected by the very slow growth of the economy as a whole and particularly the dismal performance of new capital investment in the economy during the year.

Earnings

The Company recorded a profit from operations of \$0.95 per share during 1977 compared to \$1.07 per share in 1976. The total earnings for 1977 were reduced by \$0.12 per share to \$0.83 per share as the result of fluctuations in the price of copper. A gain from copper price fluctuations of \$0.06 per share was recorded in the previous year bringing the total 1976 earnings per share to \$1.13.

The Company has followed the practice of separately identifying, in its reported results, the impact of copper fluctuations. The impact of these price fluctuations is largely outside the Company's ability to control, and while profit and loss in any one year can be significant, the aggregate effect on net profits over the past ten years has not been significant.

Earnings for 1977 benefited to the extent of \$0.08 per share as the result of the introduction by the Federal Government of a 3% inventory allowance aimed at offsetting, in part, taxation of illusory earnings resulting from inflation.

Financial

The decline in earnings for the year did not result in a weakening of the Company's financial condition. Indeed, working capital increased \$1.1 million to a record high \$32.9 million by year-end. Cash balances and short-term deposits increased from \$6.5 million to \$7.0 million. The long-term debt outstanding at December 31, 1977 stood at 6.8% of shareholders' equity compared to 7.5% in 1976.

Management has placed strong emphasis on the maintenance of the Company's financial strength, during the current difficult business environment, to ensure that renewed market growth can be financed without significant new external capital.

The Company has substantially curtailed investment in new plant and equipment reflecting the excess capacity condition that exists in the industry. Capital programs initiated during 1977

have been for the purpose of modernizing existing equipment and effecting operating cost reductions.

Dividends

A special dividend of \$0.05 per share was declared and paid in December 1977 which, combined with the regular quarterly dividends of \$0.18 per share, brought the total dividends paid during 1977 to \$0.77 per share. A special \$0.05 per share dividend had also been declared and paid in December 1976 which brought the total for that year to \$0.77 per share. The Anti-Inflation Act provides for a limit on the payment of dividends until October 13, 1978.

Personnel

As the business environment becomes more competitive and difficult, additional responsibilities and workload are transferred to fewer key individuals. It is gratifying to note the positive attitude that has been displayed in meeting this challenge of ensuring the Company's continued success. It is important to maintain this attitude, and for the entire work force to continue to give full co-operation. Your Executive, on behalf of the Board, would like to express sincere appreciation to all employees in this regard.

Labour contracts were negotiated without incident at Brockville, Toronto, Dartmouth and Sentinel. It is estimated that the average of the wage rates paid at Phillips Cables' plants is at least 15% higher than the average current U.S. wage rate for the industry. This presents a significant problem when considering export opportunities, and encourages lower-cost imports.

The Company maintains its emphasis on training, both in the areas of management and production, with special efforts concerted in the area of safety. The co-operation of all employees in this regard is gratefully acknowledged.

Board of Directors and Officers

The Board was saddened by the news of the death of Mr. Donald B. McCaskill in April 1977. His business and academic experience had been a real asset to the Board.

In August 1977, Mr. Harold L. Jefferies, Manag-

ing Director of BICC International, was appointed to the Board to replace Mr. James Shearer, Executive Director of BICC International.

In December 1977, Mr. Gérard Gingras, having reached mandatory retirement age, resigned from the Board after 16½ years of distinguished service.

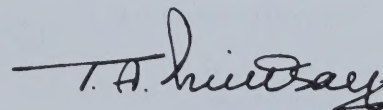
Effective January 1, 1978, Mr. Leonard A. Faren, Finance Director, BICC International Limited, and Mr. Donald R. Kampman, Vice-President and Controller, General Cable Corporation, became members of the Board.

Effective January 1, 1978, Mr. Colin Prescott, who was formerly Vice-President of the Construction Products Division, was appointed Vice-President of the Power Products Division, and Mr. Ron C. Salkeld, who was formerly Vice-President of the Power Products Division, was appointed Vice-President of the Construction Products Division.

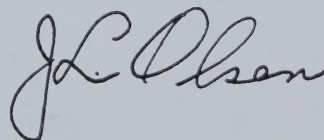
Outlook

The prospects for major improvement in the economy in the short term do not look bright. The wire and cable business, in particular, remains depressed by the low level of capital spending in Canada. During the forthcoming difficult period, the Company will place continued emphasis on productivity improvements and cost reductions.

Although the size of the economy during the next one to two years appears unchanging, the Company is confident that it is well positioned to take advantage of renewed growth when it occurs.



Chairman



President and Chief Executive Officer

March 17, 1978

PHILLIPS CABLES LIMITED

BALANCE SHEET

AS AT DECEMBER 31, 1977

ASSETS

		1977	1976
Current Assets			
Cash and short-term deposits		\$ 7,043,000	\$ 6,529,000
Accounts receivable		11,446,000	13,199,000
Inventories		26,814,000	25,673,000
Prepaid expenses		183,000	219,000
		<u>45,486,000</u>	<u>45,620,000</u>
Property, Plant and Equipment (Note 2)			
	Cost	Accumulated Depreciation	
Land	\$ 549,000	\$ —	549,000
Buildings	13,122,000	5,267,000	8,278,000
Machinery	38,872,000	22,805,000	17,270,000
Construction in progress	657,000	—	1,028,000
	<u>\$ 53,200,000</u>	<u>\$ 28,072,000</u>	<u>27,125,000</u>
		<u>\$70,614,000</u>	<u>\$72,745,000</u>

LIABILITIES

Current Liabilities			
Accounts payable and accrued liabilities		\$ 6,439,000	\$ 7,286,000
Income and other taxes		1,020,000	1,855,000
Dividend payable		719,000	719,000
Deposits held for returnable containers		4,422,000	4,017,000
		<u>12,600,000</u>	<u>13,877,000</u>
Long-Term Debt (Note 3)		3,300,000	3,600,000
Deferred Income Taxes		6,301,000	7,083,000

SHAREHOLDERS' EQUITY

Capital Stock			
Authorized — 5,000,000 shares without nominal or par value			
Issued — 3,994,185 shares		10,003,000	10,003,000
Retained Earnings		38,410,000	38,182,000
		<u>48,413,000</u>	<u>48,185,000</u>

Approved by the Board:

J. L. OLSEN, Director.

DAVID L. TORREY, Director.

<u>\$70,614,000</u>	<u>\$72,745,000</u>
----------------------------	----------------------------

PHILLIPS CABLES LIMITED

STATEMENT OF INCOME

YEAR ENDED DECEMBER 31, 1977

	1977	1976
Sales.....	\$118,381,000	\$ 119,020,000
Cost of sales, selling and administrative expenses	109,754,000	107,641,000
Depreciation	3,359,000	3,207,000
Interest on long-term debt	192,000	215,000
Remuneration of directors and officers (Note 4)	499,000	523,000
	113,804,000	111,586,000
	4,577,000	7,434,000
Interest income	466,000	254,000
Income before Income Taxes	5,043,000	7,688,000
Income Taxes	1,740,000	3,184,000
Income for the Year	\$ 3,303,000	\$ 4,504,000
Earnings per Share (including inventory loss of \$0.12 in 1977 and inventory gain of \$0.06 in 1976	\$0.83	\$1.13

STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

YEAR ENDED DECEMBER 31, 1977

	1977	1976
Balance at Beginning of Year	\$ 38,182,000	\$ 36,519,000
Income for the year	3,303,000	4,504,000
Transfer from general reserve	—	234,000
	41,485,000	41,257,000
Dividends.....	3,075,000	3,075,000
Balance at End of Year	\$ 38,410,000	\$ 38,182,000

PHILLIPS CABLES LIMITED

STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

YEAR ENDED DECEMBER 31, 1977

	1977	1976
Working Capital provided by		
Income for the year	\$ 3,303,000	\$ 4,504,000
Items not involving working capital:		
Depreciation and net book value of assets retired	3,480,000	3,251,000
Deferred income taxes	(782,000)	463,000
Working capital from operations	<u>6,001,000</u>	<u>8,218,000</u>
Working Capital applied to		
Investment in property, plant and equipment	1,483,000	2,090,000
Dividends	3,075,000	3,075,000
Repayments on long-term debt	300,000	332,000
	<u>4,858,000</u>	<u>5,497,000</u>
Increase in Working Capital	1,143,000	2,721,000
Working capital at beginning of year	<u>31,743,000</u>	<u>29,022,000</u>
Working Capital at End of Year	<u>\$ 32,886,000</u>	<u>\$ 31,743,000</u>

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Phillips Cables Limited

We have examined the balance sheet of Phillips Cables Limited as at December 31, 1977 and the statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1977 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Canada
February 9, 1978

THORNE RIDDELL & CO.
Chartered Accountants

PHILLIPS CABLES LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

YEAR ENDED DECEMBER 31, 1977

1. ACCOUNTING POLICIES

Inventories

Inventories are valued at the lowest of cost, replacement cost and net realizable value.

Property, Plant and Equipment

Property, plant and equipment are recorded at cost. The cost and related accumulated depreciation of items retired are removed from the accounts and any gain or loss is included in income. Depreciation is based on the following straight line composite rates:

Buildings	3%
Machinery	10%

Deferred Income Taxes

Income taxes are charged to income irrespective of timing differences under current tax legislation. The excess of income taxes charged to income over those payable for any year is set aside as deferred income taxes to be drawn upon in those years when tax payments exceed the amount charged to income.

2. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

One of the company's manufacturing plants was permanently closed late in 1977. The company intends to sell the land and building at a price which is expected to be in excess of the depreciated value of approximately \$1,400,000.

3. LONG-TERM DEBT

	1977	1976
5¼% First Mortgage Sinking Fund Bonds, Series A due February 1, 1985		
Authorized and issued	\$6,500,000	\$6,500,000
Purchased and cancelled	<u>3,200,000</u>	<u>2,900,000</u>
	<u>\$3,300,000</u>	<u>\$3,600,000</u>

The trust deed provides for sinking fund payments sufficient to retire \$4,700,000 of the Series A Bonds by February 1, 1984. Annual sinking fund payments to that date are \$300,000, and \$600,000 of Series A Bonds have been purchased and cancelled in anticipation of 1978 and 1979 sinking fund requirements.

4. REMUNERATION OF DIRECTORS AND OFFICERS

	1977	1976
Remuneration of directors as directors	\$ 45,000	\$ 48,000
Number of directors	12	12
Remuneration of officers	\$ 454,000	\$ 475,000
Number of officers	11	12
Number of officers who are also directors	5	5

5. PENSION PLANS

The unfunded liability of the employees' pension plans at December 31, 1977 is estimated to be \$4,164,000. It is the intention of the company to amortize this amount over the next fifteen years.

6. FEDERAL ANTI-INFLATION LEGISLATION

The company is subject to the Anti-Inflation Act which provides for the restraint of profit margins, prices, compensation and dividends. The maximum dividend per share that the company can pay or declare in the twelve months ending October 13, 1978 is \$0.82.

7. COMPARATIVE FIGURES

Certain 1976 figures have been restated to conform with the accounting presentation adopted in 1977.

PHILLIPS CABLES LIMITED

HEAD SALES OFFICE

2 Lansing Square, Toronto, Ontario

Vice-President — Sales C. F. Jardim

General Sales Manager A. L. Roy

SALES OFFICES

Atlantic Provinces 51 Mosher Drive, Dartmouth, N.S.

Quebec 265 McArthur St., Montreal

Ontario 1673 Carling Ave., Ottawa
King Street West, Brockville
2 Lansing Square, Toronto
199 Parkdale Ave. N., Hamilton

Western Sales Manager D. R. Oliver, Calgary

Manitoba 1236 Sargent Avenue, Winnipeg

Saskatchewan Pakwa Park Plaza, Regina

Alberta 14740 - 119th Ave., Edmonton
3411 - 10th St. S.E., Calgary

British Columbia 8312 Prince Edward St., Vancouver

Export Sales Manager T. P. Bohm
King Street West, Brockville, Ontario

FACTORIES

Communication Products

Atlantic Provinces Dartmouth, N.S.

Quebec Rimouski

Manitoba Portage la Prairie

Alberta Sentinel

British Columbia Vancouver

Construction Products

Ontario Toronto

Power Products

Ontario Brockville

LES CÂBLES PHILLIPS LIMITEE

SIÈGE SOCIAL DES VENTES

2 Lansing Square, Toronto, Ontario

Vice-président — ventes C. F. Jardim

Directeur général des ventes A. L. Roy

BUREAUX DES VENTES

Maritimes 51 Mosher Drive, Dartmouth, N.-E.

Québec 265 rue McArthur, Montréal

Ontario 1673 Carling Avenue, Ottawa

King Street West, Brockville
2 Lansing Square, Toronto
199 Parkdale Ave. N., Hamilton

Directeur des ventes pour l'Ouest D. R. Oliver, Calgary

Manitoba 1236 Sargent Avenue, Winnipeg

Saskatchewan Pakwa Park Plaza, Regina

Alberta 14740 - 119th Ave., Edmonton
3411 - 10th St. S.E., Calgary

Colombie Britannique 8312 Prince Edward St., Vancouver

Directeur des ventes à l'exportation T. P. Bohm

King Street West, Brockville, Ontario

USINES

Produits pour les communications

Maritimes Dartmouth, N.-E.

Québec Rimouski

Manitoba Portage la Prairie

Alberta Sentinel

Colombie Britannique Vancouver

Produits pour la construction

Ontario Toronto

Produits pour l'énergie

Ontario Brockville

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
DE L'EXERCICE TERMINE LE 31 DECEMBRE 1977

1. CONVENTIONS COMPTABLES

Stocks
Les stocks sont évalués au plus bas du coût, du coût de remplacement et de la valeur nette de réalisation.
Propriétés, usines et équipement

Les propriétés, les usines et l'équipement sont enregistrés au coût. Le coût et l'amortissement accumulé afférent des articles abandonnés sont retirés des comptes et tout gain ou perte est inclus dans le bénéfice. L'amortissement est établi selon les taux moyens appliqués en ligne droite:
Usines 3%
Machinerie 10%
Impôts sur le revenu reportés

2. PROPRIÉTÉS, USINES ET ÉQUIPEMENT

À la fin de 1977, une des usines de la compagnie a fermé ses portes en permanence. La compagnie se propose de vendre le terrain et l'usine à un prix qui est prévu être plus élevé que la valeur amortie, soit environ \$1,400,000.

3. DETTE À LONG TERME

	1977	1976
Obligations à fonds d'amortissement, première hypothèque, 5%, série A, échéant le 1 ^{er} février 1985	\$6,500,000	\$6,500,000
Autorisées et émises	3,200,000	2,900,000
Achetees et annulees	\$3,300,000	\$3,600,000

Le contrat de fidéicommiss prévoit des paiements au fonds d'amortissement qui suffise à racheter, au 1^{er} février 1984, des obligations de série A d'une valeur de \$4,700,000. Les paiements annuels au fonds d'amortissement jusqu'à cette date sont \$300,000, et des obligations de série A d'une valeur de \$600,000 ont été achetées et annulées en prévision des exigences relatives aux fonds d'amortissement de 1978 et 1979.

4. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES DIRIGEANTS

	1977	1976
Rémunération des administrateurs à titre d'administrateurs	\$ 45,000	\$ 48,000
Nombre d'administrateurs	12	12
Rémunération des dirigeants	\$ 454,000	\$ 475,000
Nombre de dirigeants	11	12
Nombre de dirigeants qui sont également des administrateurs	5	5

5. RÉGIMES DE RETRAITE

La dette estimative non financée des régimes de retraite des employés au 31 décembre 1977 se chiffre par \$4,164,000. La compagnie se propose d'amortir cette somme sur les quinze prochaines années.

6. LOI FÉDÉRALE ANTI-INFLATION

La compagnie est assujettie à la Loi anti-inflation ayant pour objet de limiter les marges bénéficiaires, les prix, la rémunération et les dividendes. Le dividende maximum par action que la compagnie peut payer ou déclarer au cours des douze mois se terminant le 13 octobre 1978 est \$0.82.

7. CHIFFRES COMPARATIFS

Certains chiffres de 1976 ont été redressés aux fins de conformité avec la présentation comptable adoptée en 1977.

LES CÂBLES PHILLIPS LIMITEE

ETAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1977

	1977	1976
Provenance du fonds de roulement		
Bénéfice de l'exercice	\$ 3,303,000	\$ 4,504,000
Postes n'affectant pas le fonds de roulement:		
Amortissement et valeur comptable nette de l'actif abandonné	3,480,000	3,251,000
Impôts sur le revenu reportés	(782,000)	463,000
Fonds de roulement provenant de l'exploitation	6,001,000	8,218,000
Affectation du fonds de roulement		
PlACEMENT DANS PROPRIÉTÉS, USINES ET ÉQUIPEMENT	1,483,000	2,090,000
Dividendes	3,075,000	3,075,000
Remboursements sur la dette à long terme	300,000	332,000
Augmentation du fonds de roulement	1,143,000	2,721,000
Fonds de roulement au début de l'exercice	31,743,000	29,022,000
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$ 32,886,000	\$ 31,743,000

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
Les Câbles Phillips Limitée

Nous avons vérifié le bilan de Les Câbles Phillips Limitée au 31 décembre 1977 ainsi que l'état des bénéfices, l'état des bénéfices non répartis et l'état de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1977 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

THORNE RIDDELL & CIE
Comptables agréés

Montréal, Canada
Le 9 février 1978

ETAT DES BENEFICES

DE L'EXERCICE TERMINE LE 31 DECEMBRE 1977

1976	1977	
\$ 119,020,000	\$118,381,000	Ventes.....
107,641,000	109,754,000	Coût des marchandises vendues, frais de vente et d'administration
3,207,000	3,359,000	Amortissement.....
215,000	192,000	Intérêts sur la dette à long terme
523,000	499,000	Rémunération des administrateurs et des dirigeants (Note 4)
111,586,000	113,804,000	
7,434,000	4,577,000	
254,000	466,000	Revenu d'intérêt.....
7,688,000	5,043,000	Bénéfice avant impôts sur le revenu
3,184,000	1,740,000	Impôts sur le revenu
\$ 4,504,000	\$ 3,303,000	Bénéfice de l'exercice
		Bénéfice par action (y compris la perte sur les stocks de \$0.12 en 1977 et le gain sur les stocks de \$0.06 en 1976)
\$1.13	\$0.83	

ETAT DES BENEFICES NON REPARTIS

DE L'EXERCICE TERMINE LE 31 DECEMBRE 1977

1976	1977	
\$ 36,519,000	\$ 38,182,000	Solde au début de l'exercice
4,504,000	3,303,000	Bénéfice de l'exercice
234,000	—	Virement de la réserve générale
41,257,000	41,485,000	Dividendes.....
3,075,000	3,075,000	
\$ 38,182,000	\$ 38,410,000	Solde à la fin de l'exercice

l'équipement actuel et à la diminution des frais d'exploitation.

Dividendes

Un dividende spécial de \$0,05 par action fut déclaré et payé en décembre 1977 et s'ajouta au dividende trimestriel régulier de \$0,18 par action. Le total des dividendes payés durant 1977 se chiffre donc à \$0,77 par action. Un dividende spécial de \$0,05 par action fut aussi déclaré et payé en décembre 1976, ce qui porta le total pour cet exercice à \$0,77 par action. La Loi anti-inflation stipule une limite du paiement des dividendes jusqu'au 13 octobre 1978.

Personnel

Alors que le milieu des affaires devient de plus en plus concurrentiel et difficile, d'autres responsabilités et fonctions ont été transmises à un groupe restreint de personnes-clé. Il est satisfaisant de noter l'attitude positive qui fut démontrée en face de ce défi afin d'assurer le succès continu de la compagnie. Il est important de maintenir cette attitude, et pour l'effectif complet du personnel de continuer à donner sa pleine coopération. Vos dirigeants, au nom du Conseil aimeraient exprimer leur sincère appréciation à tous les employés à ce sujet.

Des contrats syndicaux furent négociés sans incident à Brockville, Toronto, Dartmouth et Sentinel. Il est estimé que la moyenne des taux de salaires payés aux usines des Câbles Phillips Limited est au moins de 15% plus élevée que la moyenne courante des taux de salaires aux États-Unis pour l'industrie. Ceci présente un problème si l'on considère les opportunités d'exportation et encourage les importations à prix moindre.

Conseil d'administration et dirigeants
Le Conseil a appris avec regret le décès de M. Donald B. McCaskill en avril 1977. Son expérience en affaires et sa compétence académique étaient un actif réel au Conseil.

En août 1977, M. Harold L. Jefferies, directeur-gérant de BICC International fut nommé au Con-

En décembre 1977, M. Gérard Gingras, ayant atteint l'âge obligatoire de la retraite, a démissionné du Conseil après avoir servi avec distinction pendant seize ans et demi.

En vigueur le 1er janvier 1978, M. Leonard A. Farren, directeur des finances BICC International Limited, et M. Donald R. Kampman, vice-président et contrôleur, General Cable Corporation, on été élus au Conseil.

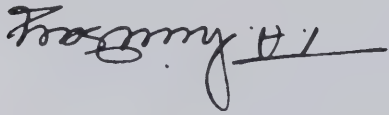
A partir du 1er janvier 1978, M. Colin Prescott qui était auparavant vice-président de la Division des produits pour la construction fut nommé vice-président de la Division des produits pour l'énergie, et M. Ron C. Salkeid, qui était auparavant vice-président de la Division des produits pour l'énergie fut nommé vice-président de la Division des produits pour l'énergie.

Perspectives

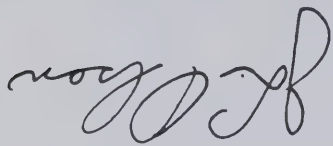
Les perspectives d'amélioration marquée dans l'économie à court terme ne semblent pas très plausibles. Les affaires de câbles et de fils, en particulier, demeurent amoindries par le faible niveau de dépenses de capital au Canada. Au cours de la période difficile à venir, la compagnie placera une importance continue sur les améliorations de la productivité et la diminution des frais.

Bien que le niveau de l'économie au cours de la prochaine année ou même des deux prochaines années ne laisse prévoir aucun changement, la compagnie est persuadée qu'elle est en bonne position pour profiter de la reprise des activités lorsqu'elle surviendra.

Président du Conseil



Président et chef de la direction



le 17 mars 1978

Exploitation

L'exercice financier de 1977 fut une période plutôt décevante. Le profit d'exploitation avant l'impôt sur le revenu et les ajustements des stocks de cuivre ont diminué de \$7,299,000 réels en 1976 à \$5,767,000. Le faible rendement de l'économie canadienne, en plus de la surcapacité de l'industrie des câbles et de fils, a créé une ambiance de concurrence rigoureuse en regard des prix, et empêcha la compagnie de compenser complètement dans ses prix de vente, les augmentations continues inflationnistes des coûts.

La compagnie commença 1977 avec un surplus de capacité d'usine et des frais élevés d'exploitation, deux facteurs qui se sont développés au cours du début des années de 1970 lorsque l'économie en général et le marché de câbles et de fils en particulier grandissaient à un taux relativement élevé. Il avait été prévu que ce taux d'accroissement se continuerait au cours des années 1970. Lorsqu'il est devenu évident que la période de récession se prolongerait, la direction a décidé de prendre des mesures correctives.

L'exploitation de l'usine à Edmonton, qui commença sa production en 1974 fut terminée à la fin de 1977. Les frais de fermeture de cet aménagement n'ont pas eu un effet marqué sur les résultats financiers de la compagnie en 1977, mais la rationalisation des aménagements de production devrait s'avérer avantageuse au cours des années futures.

La fermeture de l'usine d'Edmonton fut décidée après une étude considérable. Le fait que la compagnie exploite deux usines en Alberta, les deux produisant essentiellement les mêmes produits, fut une considération en cause. De plus, la fermeture de l'autre usine en Alberta qui est située à Sentinel, aurait apporté une plus grande difficulté en regard de nouveaux emplois pour les ouvriers, puisque cette usine est dans une région d'activité industrielle limitée.

Un certain nombre d'employés mis à pied à Edmonton ont reçu des offres d'emploi dans d'autres aménagements de la compagnie.

La réduction des frais généraux à travers la compagnie a dû se faire par l'entremise d'un procédé difficile de choix de redondances où des emplois particuliers pouvaient être éliminés.

Il est un fait malheureux que l'activité courante des affaires ait imposé un surplus de personnel pour les mêmes emplois et la fermeture d'une usine. Cependant, les actions combinées qui ont été décidées placeront la compagnie dans une meilleure position qui lui permettra de réagir plus efficacement vis-à-vis de la concurrence rigoureuse des prix, et de ce fait pourra reprendre une position de retour raisonnable sur le capital investi.

Ventes

La faible demande de câbles et de fils s'est reflétée dans une légère diminution du niveau des ventes en comparaison de l'exercice précédent. La demande pour les produits de la compagnie a été affectée par un accroissement très lent de l'économie en général et particulièrement le rendement pitoyable de placements de nouveaux capitaux dans l'économie au cours de l'année.

Bénéfices

La compagnie a réalisé un profit d'exploitation de \$0.95 par action durant 1977 en comparaison de \$1.07 par action en 1976. Le total des bénéfices pour 1977 fut réduit de \$0.12 par action à \$0.83 par action à la suite des fluctuations des prix du cuivre. Un gain provenant des fluctuations des prix du cuivre de \$0.06 par action fut réalisé au cours de l'année précédente portant le total des bénéfices en 1976 à \$1.13 par action.

La compagnie a adopté la pratique d'identifier séparément l'impact des fluctuations du cuivre dans les résultats rapportés. L'impact des fluctuations de ces prix est grandement en dehors de la capacité de contrôle de la compagnie, et bien que les profits et les pertes au cours d'une année peuvent être importants, l'effet global sur les profits nets au cours des dix dernières années n'a pas été significatif.

Les bénéfices pour 1977 ont profité à raison de \$0.08 par action, à la suite de l'adoption par le gouvernement fédéral d'une allocation d'inventaire de 3% destinée à contrebalancer, en partie, les taxes sur les bénéfices illusoires résultant de l'inflation.

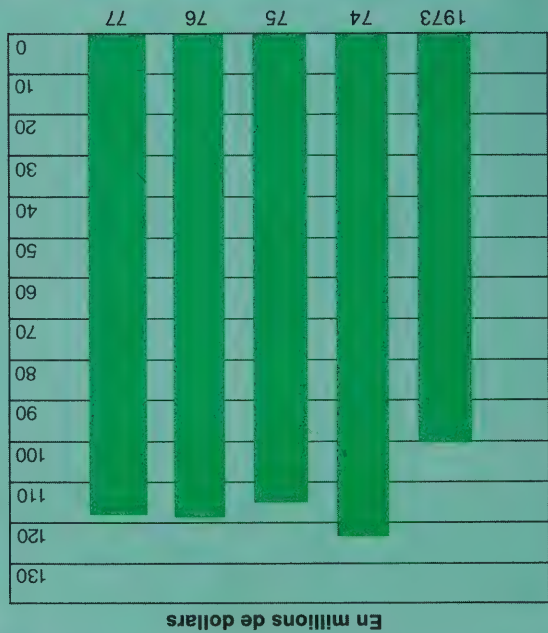
Aspect financier

La diminution des bénéfices pour l'exercice n'a pas causé un affaiblissement de l'état financier de la compagnie. En fait, le fonds de roulement augmenta de \$1.1 million pour atteindre un sommet sans précédent de \$32.9 millions à la fin de l'exercice. Les soldes en caisse et les dépôts à court terme augmentèrent de \$6.5 millions à \$7.0 millions. La dette à long terme qui existait au 31 décembre 1977 était de 6.8% de l'avoir des actionnaires en comparaison de 7.5% en 1976.

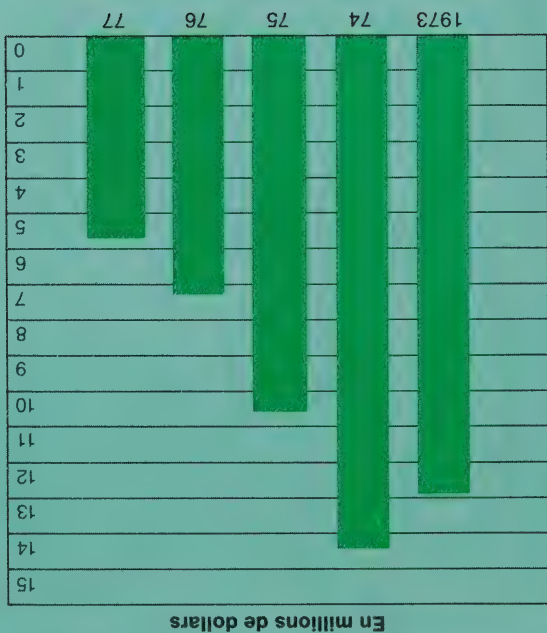
La direction a accordé beaucoup d'importance au maintien de la force financière de la compagnie, au cours de la situation difficile courante des affaires, afin de s'assurer que la reprise des activités du marché puisse être financée sans apport de nouveau capital externe important.

La compagnie a substantiellement diminué ses placements dans de nouvelles usines et nouveaux aménagements, ce qui reflète l'état de capacité excessive qui existe dans l'industrie. Les programmes de capitaux commencés au cours de 1977 ont été destinés à la modernisation de

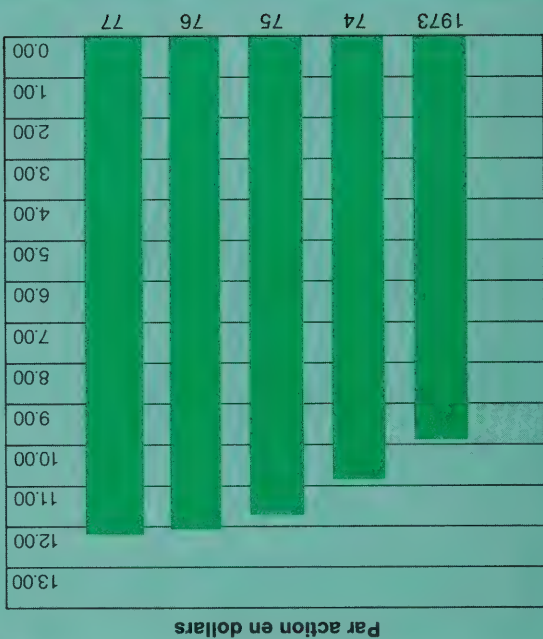
VENTES



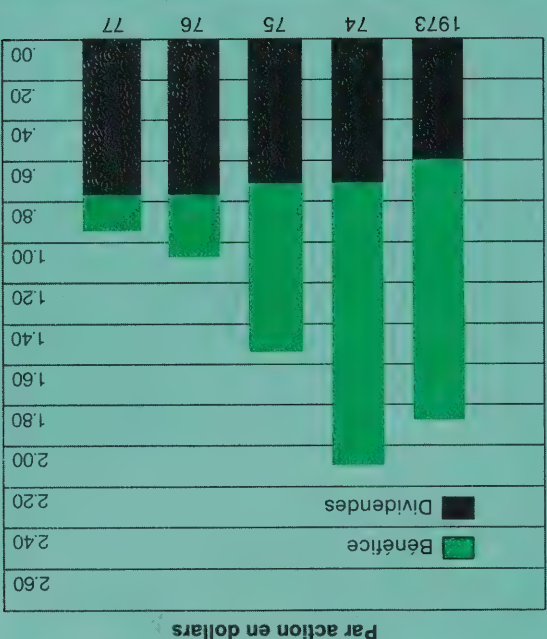
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION AVANT GAINS ET PERTES SUR LES STOCKS ET IMPÔTS SUR LE REVENU



AVOIR DES ACTIONNAIRES



BÉNÉFICE D'EXPLOITATION ET DIVIDENDES PAYÉS



RAPPORT ANNUEL

de l'exercice terminé le 31 décembre 1977

FAITS SAILLANTS

	1977	1976	1975	1974	1973
VENTES	\$118,381,000	\$119,020,000	\$114,851,000	\$123,758,000	\$100,052,000

BÉNÉFICE

Exploitation:					
Avant impôts sur le revenu	\$ 5,767,000	\$ 7,299,000	\$ 10,629,000	\$ 14,413,000	\$ 12,847,000
Impôts sur le revenu	1,990,000	3,021,000	4,464,000	6,053,000	5,396,000
Bénéfice d'exploitation de l'exercice	3,777,000	4,278,000	6,165,000	8,360,000	7,451,000
* Gains et pertes sur les stocks	(474,000)	226,000	—	(1,370,000)	1,604,000
Bénéfice de l'exercice	\$ 3,303,000	\$ 4,504,000	\$ 6,165,000	\$ 6,990,000	\$ 9,055,000

Amortissement imputé	\$ 3,359,000	\$ 3,207,000	\$ 2,821,000	\$ 2,195,000	\$ 2,080,000
Placement dans immobilisations	1,483,000	2,090,000	5,758,000	8,867,000	4,839,000
Fonds de roulement	\$ 32,886,000	\$ 31,743,000	\$ 29,022,000	\$ 26,552,000	\$ 28,424,000
Avoir des actionnaires	48,413,000	48,185,000	46,756,000	43,467,000	39,572,000
Dividendes déclarés	3,075,000	3,075,000	2,876,000	3,095,000	2,496,000
Actions en circulation	3,994,185	3,994,185	3,994,185	3,994,175	3,994,175

BÉNÉFICE PAR ACTION:

Exploitation	\$.95	\$1.07	\$1.54	\$2.09	\$1.87
Gains et pertes sur les stocks	(.12)	.06	—	(.34)	.40
Total	.83	1.13	1.54	1.75	2.27
DIVIDENDES PAYÉS PAR ACTION	.77	.77	.72	.72	.60
VALEUR PAR ACTION	12.12	12.06	11.71	10.88	9.91

* Gains et pertes réalisés sur les stocks après les impôts sur le revenu résultant des fluctuations du prix du cuivre.

ASSEMBLÉE ANNUELLE

L'assemblée annuelle des actionnaires se tiendra le 4 mai, à 14h.30, Hôtel Skyline, boulevard Stewart, Brockville, Ontario.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

H. Campbell	Ottawa, Ont.
G. Gingras	Montréal, Québec
C. F. Jardim	Toronto, Ont.
H. L. Jefferies	Londres, Angleterre
R. P. Jensen	Greenwich, Conn.
J. C. Walker	Bridgeport, Conn.
T. A. Lindsay	Brockville, Ont.
J. A. McCleery	Londres, Angleterre
J. L. Olsen	Brockville, Ont.
D. L. Torrey	Montréal, Québec
J. S. Waddington	Brockville, Ont.

DIRIGEANTS

Président du Conseil	T. A. Lindsay
Vice-président du Conseil	J. A. McCleery
Vice-président du Conseil	H. Campbell
Président et chef de la direction	J. L. Olsen
Vice-président — Ventes	C. F. Jardim
Vice-président — Finances et administration	A. T. Poole
Vice-président — Produits pour la construction	C. Prescott
Vice-président — Produits pour l'énergie	R. C. Salkeld
Vice-président — Produits pour les communications	P. H. Wylie
Secrétaire	E. W. Reynolds
Trésorier	R. B. Wolton

AGENT DE TRANSFERT ET

DIMMATICULATION

Compagnie du Trust National Ltée.
Toronto et Montréal

BANQUIERS

Banque Canadienne Impériale de Commerce
La Banque Toronto-Dominion

FIDUCIAIRE DES OBLIGATIONS DU FONDS D'AMORTISSEMENT DE LA PREMIÈRE HYPOTHÈQUE

Compagnie Montréal Trust
Toronto, Ont.

VÉRIFICATEURS

Thorne Riddell & Cie
Montréal

AVOCATS

Borden & Elliot
Toronto



RAPPORT ANNUEL
1977